
江西赣锋锂业股份有限公司

联合信用评级有限公司公开发行的

江西赣锋锂业股份有限公司
“稳定”
江西赣锋锂业股份有限公司
为 AA

特此公告

地址：



江西赣锋锂业股份有限公司 可转换公司债券

主体长期信用等级	AA	评级展望	稳定
跟踪评级结果	AA	评级展望	稳定
上次评级结果	AA	评级展望	稳定
债项信用等级	AA	跟踪评级结果	AA
债券简称	赣锋转债	期限	6年

转股期：自可转债发行之日起满六个月后的第一个交易日起，至可转债到期日止。
 当前转股价格：28元/股
 跟踪评级日期：2020年6月10日

项目	2017年	2018年	2019年	2020年
资产总额 (亿元)	79.99	130.34	130.34	130.34
所有者权益 (亿元)	40.43	80.06	80.06	80.06
长期债务 (亿元)	9.87	14.20	14.20	14.20
全部债务 (亿元)	22.78	30.70	30.70	30.70
营业收入 (亿元)	43.83	50.04	50.04	50.04
净利润 (亿元)	14.69	13.42	13.42	13.42
EBITDA (亿元)	18.97	15.14	15.14	15.14
经营性净现金流量 (亿元)	5.04	6.30	6.30	6.30
营业利润率 (%)	39.36	35.42	35.42	35.42
净资产收益率 (%)	44.95	22.51	22.51	22.51
资产负债率 (%)	49.45	46.70	46.70	46.70
全部债务资本化率 (%)	36.04	27.40	27.40	27.40
流动比率 (倍)	1.62	2.07	2.07	2.07
EBITDA 全部债务资本化率 (%)	0.83	0.52	0.52	0.52
EBITDA 利息倍数 (倍)	37.53	15.20	15.20	15.20
EBITDA/待偿本金 (倍)	2.07	1.91	1.91	1.91

注：1. 本报告中分合计数与各相关数据之和可能存在尾数上存在差异，系四舍五入所致。
 2. EBITDA = 利润总额 + 折旧 + 摊销 + 资产减值损失。
 3. 公司2020年待偿本金合计=1.91亿元



50% Minera Exar
 Bacanora
 Sonora 22.5%

2018 2019
2.20 3.95

R0040218040004
R0040219020001

lh@unitedratings.com.cn
010-85172818
010-85171273

2

PICC 10 100022
www.unitedratings.com.cn

除因本次跟踪评级事项与评级机构存在关联关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何关联关系。

联合评级与评级对象均独立、客观、公正地开展评级工作，评级报告遵循了真实、客观、准确、完整的原则。

本跟踪评级报告是评级机构在综合分析的基础上作出的独立判断，未因评级对象与评级机构存在关联关系而影响评级报告的公正性。评级报告所依据的评级方法符合行业惯例。

本跟踪评级报告是评级机构在综合分析的基础上作出的独立判断，未因评级对象与评级机构存在关联关系而影响评级报告的公正性。

本跟踪评级报告中所引用的文件资料内容的真实性、准确性和完整性由文件资料提供方负责，评级机构在核查和验证不能替代文件资料提供方对文件资料内容的真实性、准确性和完整性负责。

本跟踪评级报告自出具之日起，在有效期内，联合评级将根据评级对象的信用状况变化，及时跟踪评级。评级对象的信用等级有可能发生变动。





					2000 3 2		2007 12 18		
							7,500	34	
2010 8							2010 870		
					002460.SZ		2,500	51,750	
2018 10							2018 970		
20,018.58	H				01772.HK		33.03		
							2019	129,282.21	
							20.87%	7.81%	
		129,282.21							
		¹			2019			10,430	
		38.66%						3,200.00	
		31.71%							
							2019		
31		4,844							
	2019				142.13		58.03	84.10	
					83.55	2019		53.42	3.53
					3.58			6.69	
		-18.91							
	2020 3				154.77		69.96	84.82	
					84.27	2020 1 3		10.79	
						0.08		-1.39	
	0.06				10.01				
					2017 2049		2017 12 21		
							9.28	2017	
12 21	2023 12 21				2018 1 19				
					128028.SZ		0.3%	0.5%	
	0.8%	1%			1.5%				
					1.8%				
					71.89 /	2018 5 18		2017	
					212.308			71.82 /	2018 5
29								47.61 /	2018 10 11
	H				2017			2018	
					42.58 /	2019 7 26			

¹

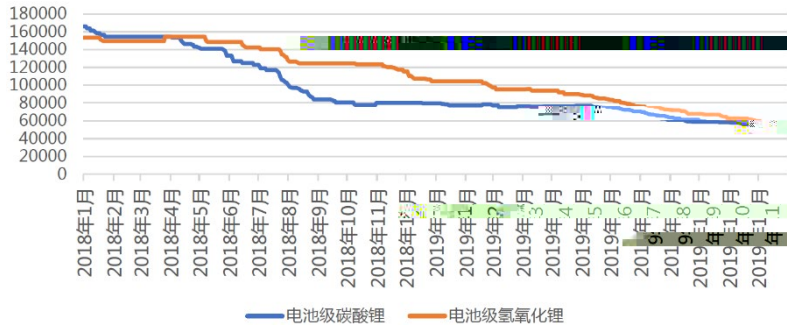
10



	42.28	/	2020	3				918,389,900
						2019	12	31
	42,103,636,19							
			2015	6.1	LCE	2019	25.8	LCE
	9.7	LCE	17.8	LCE				
				2018				Pilbara Minerals Limited
Pilbara	Altura	Greenbushes	Wodgina					
Fastmarket			2019	12	5%-6%			
480-550	/	2019						
								2019
	124.2	120.6			2.3%	4.0%		
		2010						2019
	157.2		12.39%			2019		
				EV Sales		2019		
221		10%				2018	2.1%	2019
2.5%		2019						
	2019			9.96			7.97	
	6.2	2025						56.6
2019-2025		38.65%	2022					
	2019		15.9		31.8%			7.6
	29.7%							
2018	4		2019					



1 2018



Wind

1 2019

2019 1			
2019 3			2019
2019 6	2019-2020		
2019 7 9		2021-2023	
2019 12		2021-2035	15 25% 2025



2019 12 3

1

2019 53.42 6.75%

2019 4.75

65.32% 3.53 73.67%

2019 52.56 7.09%

98.40% 2019 6

0.19% 59.95%

TWS

27.17%

2020 1 3

5.46 13.79%

10.79 18.88%

2019 5.48 21.69%

2019 4.03 19.47%

2 2017 2020 3 %

	37.31	85.12	45.38	41.69	83.31	39.97	41.61	77.89	27.17	7.99	74.09	21.69
	2.86	6.53	-7.14	3.77	7.52	8.33	6.03	11.29	13.79	2.08	19.31	13.45
	1.91	4.36	17.65	3.62	7.24	21.75	4.92	9.22	6.30	0.64	5.91	17.19

2

1



70% 2019
 Reed Industrial Minerals Pty Ltd RIM
 Mount Marion 40 / 2019
 RIM 50% 2019
 Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A SQM 2017 6
 2019

9.00% 55.89%

3 2017 2019 /

	3,758.58	6.22	2,257.76	2.12	60.15	2.12
	11,626.33	7.50	23,067.11	8.22	28,989.79	7.48
	4,492.79	7.44	1,029.08	9.93	4,192.93	4.38
	4,650.87	1.67	8,036.40	2.13	1,653.11	3.02
	2,013.69	3.99	600.07	4.42	21.56	4.50
1		100%	2		100%	
3						

2018 2019
 61.41% 49.08% 2019 2019

2019 RIM
 50% Pilbara Minera Exar S.A Minera
 Exar 50% Bacanora Lithium Plc Bacanora
 Sonora Lithium Ltd Sonora 22.5%

2

2019 1.75 %/Span 4 MCID 222 BDC3/C23 1 T



4 2017 2019



	171,845.86	9.92	132,204.85	8.10	128,763.8	6.20
	64,401.27	9.81	143,269.85	11.08	179,230.68	8.86

2018 2019

26.86% 30.44%

2018 LG Chem,Ltd. LG 2019
 2025 92,600
 Tesla Inc. 2018 2020

20% Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft.

3

2019

6.14 2019 12.44 5.30

7 2019

2.5	5 /	2018	2020	76,585.00	12,517.58
	60 /	2016	2020	22,800.00	24,164.89
	/	2018	2020	25,000.00	16,293.51

4

2019 2.25 6.27 5.28
 1.91
 0.46 0.38



5

1

2





31

2019		142.13	58.03	84.10
	83.55	2019	53.42	3.53
		3.58		6.69
	-18.91			
2020	3			



75.51%				
2019		9.08		10.06%
2019		9.68		127.80%
				ILC LAC Exar Capital B.V.
2019				4.30
3.03%				2019
		8	2019	
			3.72	
			0.59	
2020	3		154.77	8.90%
		43.51%	56.49%	
2				
1				
2019			58.03	4.68%
69.13%	56.16%		43.84%	
2019			32.59	14.96%
			34.71%	28.05%
25.87%				
2019			11.31	14.44%
	9.14		10.97%	
	1			8.43
2,239.04%				
2019			25.44	48.65%
			56.22%	29.97%
				10.00%
2019			14.30	102.55%
				72.37%
				23.77%
2021	87.41%	2022	6.00%	2023
	2021			6.59%
2019			7.62	6.85%
				2.55



	10.33%							
	2019		42.98		40.00%			
		48.98%	51.02%		21.05		27.57%	
			21.93			54.45%		
	2019							40.83%
33.82%	20.68%		0.18		6.32		5.76	
		2023			2021	2020	2021	
	2020	3		69.96		20.56%		
			56.03%		43.97%			
	2020	3		58.28		35.62%		31.06
53.29%			47.54%				27.23	46.71%
	24.17%				2020	3		
				45.20%	40.73%	24.30%		4.37
	6.91		3.62					
	2							
	2019			84.10			3.89%	
1.71%		2017						
						99.35%		0.65%
		83.55						
15.47%	38.07%	4.61%	1.39%	37.93%				
	2020	3		84.82			0.85%	
	3							



2019		1.62	7.25%	RIM	
		34.12%	2019		0.55
	65.21%				11.53% 2019
		0.03	97.64%	ME	
2019		3.95	80.00%	Pilbara	
			83.14%		
		2019			4.68% 4.88%
4.28%		11.70	9.86	17.83	
2020	1 3		10.79	18.88%	
			0.24	92.13%	
				19.01%	1.93
		0.06	97.79%		
4					
		2019	48.62		16.27%
				41.93	19.92%
			2019		6.69
	2.33%	2019	88.05%	8.84	
		2019		8.76	27.57%
					2019
		36.98		3.62%	2019
28.23		19.60%			
		2019	47.01		9.34%
H			44.61	80.93%	
		2019		2.41	91.15%
2020	1 3			1.39	4.18
		15.46			
5					
		2019			2.07 1.57
	1.75	1.04			2019
		2.54	0.92		



		2019	EBITDA	9.14		47.62%
			EBITDA	23.59%		
22.44%		51.93%	2019	EBITDA		15.22
4.38	EBITDA		EBITDA			0.57
	EBITDA					0.21
	2019					
	2020	3		169.15		
	50.85		118.30			
				No.B201904080338701407		2020 1 2
	2019					
6						
	2019		126.90	2.65%		35.67%
	64.33%			20.12%		5.30%
	33.66%		32.00%			81.69%
	9.26%		6.03%			
	2019		52.65	2.89%		30.43
57.81%	22.21		42.19%			30.59%
	10.87%		10.99%	15.79%		
	27.52%			64.38%		34.32%
	2019		41.49%	41.39%		
	2019		74.25	2.48%		12.93
	17.41%		30.63	41.25%		24.77
	3.86	5.19%				33.36%
	2019		37.66	1.68%		5.21
59.19%				4.27		61.34%
	1.28	22.26%				2019
			5.41	13.27%		
-29.89		30.92%		2.66		91.31%



		2020	3		29.06	
9.18	3.17					84.82
		9.18	9.24			
		2019	EBITDA	9.14		9.18
1.00	EBITDA					
		2019			48.62	
9.18	5.30					

2019

AA

AA



1

	79.99	136.39	142.13	154.77
	40.43	80.95	84.10	84.82
	12.91	16.50	21.05	31.06
	9.87	14.20	21.93	27.23
	22.78	30.70	42.98	58.28
	43.83	50.04	53.42	10.79
	14.69	13.42	3.53	0.06
EBITDA	18.97	17.44	9.14	--
	5.04	6.85	6.69	-1.39
	8.62	6.27	5.28	--
	3.55	2.25	1.91	--
	0.74	0.46	0.38	0.07
%	78.99	79.21	88.05	100.30
%	31.94	16.38	4.68	--
%	30.30	14.74	4.88	--
%	44.95	22.11	4.28	0.26
%	39.36	35.49	23.04	19.01
%	6.43	10.20	9.09	12.04
%	49.45	40.65	40.83	45.20
%	36.04	27.49	33.82	40.73
%	19.62	14.92	20.68	24.30
EBITDA	37.53	15.22	4.38	--
EBITDA	0.83	0.57	0.21	--
	1.62	2.07	1.75	1.72
	1.30	1.57	1.04	1.14
	2.22	2.54	0.92	0.94

% 54.02%



2

$$\frac{1}{2.40\text{B}} = \frac{2}{-} / \times 100\%$$
$$= [\dots]$$



3

			9	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	
CC	C	AAA	CCC								+
-											
	AAA										
	AA										
	A										
	BBB										
	BB										
	B										
	CCC										
	CC										
	C										